

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Pada Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

VINDA SEPTIYANI
B 100 160 371

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

Yang ditulis dan disusun oleh:

VINDA SEPTIYANI

B 100 160 371

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 15 Februari 2020

Pembimbing Utama



(Zulfa Irawati S.E., M.Si.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **VINDA SEPTIYANI**

NIM : **B100160371**

Jurusan : **MANAJEMEN**

JudulSkripsi : **ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI).**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 15 Februari 2020

Yang membuat pernyataan,



(VINDA SEPTIYANI)

MOTTO

***“Apabila engkau telah membulatkan tekad, maka bertawakallah kepada Allah.
Sungguhnya Allah mencintai orang-orang yang bertawakal”.***

(Q.S Ali-Imran: 159)

***“Dan janganlah kamu (merasa) lemah, dan jangan (pula) bersedih hati, sebab
kamu paling tinggi (derajatnya) jika kamu oeang beriman”.***

(Q.S Ali-Imran: 139)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S. Al Insyirah:5)

***“Kesabaran dan Ketenangan adalah kunci batin yang membuat kenyamanan
diiringi senandung do’a dan usaha”***

(NF)

“Dreams Do Come True”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Rabbil Alamin,

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat-Nya yang telah diberikan hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis persembahkan karya ini kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan Ridha-Nya yang telah menguatkan penulis dalam melewati rintangan dan hambatan sehingga penulis mampu menyelesaikan Skripsi ini.
2. Bapakku tercinta Parman dan Ibuku tercinta Marni yang telah memberika doa, semangat, motivasi, pengorbanan, dan kasih sayang yang begitu besar dalam mendidik dan membesarkan serta yang selalu member kepercayaan dan keleluasaan penulis dalam menggapai cita-cita.
3. Saudaraku tercinta kakakku Eni dan adikku Devvy terimakasih atas doa dan dorongan semangat kepada penulis.
4. Keluarga besar “Trah Reso Wiyono” serta keluarga yang tidak bisa disebutkan satu-persatu terimakasih untuk doa, dan nasehatnya.
5. Keluarga keduaku (Ibu Nuriyah dan Fauzi), terimakasih atas semua nasehat, kesabaran, dan dukungannya.
6. Para sahabatku Sekha, Shinta, Mia, Annisah, Repi, Mery dan Dila, terimakasih untuk semangat dan motivasi yang telah menguatkan.
7. Teman-teman seperjuangan Manajemen Angkatan 2016, khususnya teman-teman kelas J terima kasih atas dukungan dan semangatnya. Semoga kita tetap terhubung dengan baik dan kesuksesan menyertai kita semua.
8. Dan, Terimakasih untuk semua pihak yang telah menyayangi, menyemangati, memotivasi, dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.

ABSTRAK

Perusahaan memiliki suatu tujuan untuk menyejahterakan para pemegang saham dengan cara meningkatkan Nilai Perusahaan. Nilai Perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham tinggi, sehingga mampu menjadi daya tarik dalam berinvestasi di suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, yang diukur dengan *Total Debt to Equity Ratio*(DER), *Return on Equity Ratio* (ROE), *Dividen Payout Ratio*(DPR) dan *Price to Book Value*(PBV). Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Metode penentuan sampel dengan *purposive sampling* diperoleh sampel sebesar 40 perusahaan. Data penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesia Stock Exchange* (IDX) dan *Annual Report* tahun 2015 sampai dengan tahun 2017. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen mempengaruhi Nilai Perusahaan sebesar 78,6%.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The company has a goal to prosper its shareholders by increasing the value of the company. High company value shows the prosperity of high shareholders, so it can be an attraction in investing in a company. This study aims to analyze the effect of Capital Structure, Profitability and Dividend Policy on Firm Value, as measured by Total Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity Ratio (ROE), Dividend Payout Ratio (DPR) and Price to Book Value (PBV)). The population of this study is manufacturing companies listed on the Stock Exchange. The method of determining the sample by purposive sampling obtained a sample of 40 companies. The data of this study are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) and Annual Report from 2015 until 2017. Analysis of the data used in this study is a descriptive statistical test, classic assumption test and hypothesis test using multiple regression analysis. The results of this study indicate that capital structure has a significant negative effect on firm value, profitability has a significant positive effect on firm value, and dividend policy has a significant positive effect on firm value. Capital Structure, Profitability, and Dividend Policy affect the Company Value of 78.6%.

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Dividend Policy, Firm Value.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan anugerah-Nya. Tak lupa sholawat serta salam tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”** dengan lancar. Penulisan skripsi ini disusun sebagai syarat dalam rangka memenuhi tugas akhir dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada strata 1 Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak dapat terlepas dari bimbingan, arahan, bantuan dan dengan keikhlasan serta rendah hati dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan teimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si.dan selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, SE., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, SE., M.Si., Ph.D. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Ibu Zulfa Irawati, SE., M.Si. Selaku Dosen pembimbing yang telah sabar membimbing dan memberikan masukan serta arahan dalam penyusunan skripsi.
5. Ibu Rini Kuswanti, SE., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membekali penulis dengan ilmu dan pengetahuan selama mengenyam bangku perkuliahan, serta tak lupa seluruh karyawan dan staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan dan kelancaran dalam urusan administrasi.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang solutif dan aplikatif bagi akademisi ataupun perusahaan serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan. Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari sempurna, maka penulisan sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wasalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, 15 Februari 2020

Penulis

VINDA SEPTIYANI

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Tinjauan Teori	12
2. Nilai Perusahaan	13
3. Struktur Modal	17
4. Profitabilitas	24
5. Kebijakan Dividen	26
B. Penelitian Terdahulu	28
C. Hipotesis	31
D. Kerangka Pemikiran	33

BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis dan Desain Penelitian	35
B. Populasi dan Sampel Penelitian	36
C. Data dan Sumber Data	37
D. Definisi Operasional Variabel	38
E. Teknik Analisis Data	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A. Deskripsi Objek Penelitian	51
B. Hasil Penelitian	52
1. Statistik Deskriptif	52
2. Uji Asumsi Klasik	53
a. Uji Normalitas	53
b. Uji Multikolinieritas	54
c. Uji Heteroskedastisitas	55
d. Uji Autokorelasi	56
3. Analisis Regresi Berganda	57
4. Uji Hipotesis	58
a. Koefisien Determinasi (R^2)	58
b. Uji F (Uji Simultan)	59
c. Uji t (Uji Parsial)	61
C. Pembahasan	66
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan Penulisan	70
C. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Perolehan Jumlah Sampel	37
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Linear Berganda	57
Tabel 4.7	Hasil Uji F	59
Tabel 4.8	Hasil Uji t	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	33
Gambar 3.1	Kurva Uji F	47
Gambar 3.2	Kurva Uji t	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	76
Lampiran II	Rasio Keuangan	78
Lampiran III	Data Yang Diolah	83
Lampiran IV	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	86
Lampiran V	Hasil Uji Normalitas	86
Lampiran VI	Hasil Uji Multikolinearitas	88
Lampiran VII	Hasil Uji Heteroskedastisitas	89
Lampiran VIII	Hasil Uji Autokorelasi	90
Lampiran IX	Hasil Uji Regresi Berganda dan Uji-t (Uji Parsial)....	90
Lampiran X	Tabel F	92
Lampiran XI	Tabel t	93